

CNPJ nº 61.723.847/0001-99  
Relatório da Administração

**Prezados Senhores Acionistas:** Apresentamos as demonstrações contábeis relativas ao semestre findo em 31 de Dezembro de 2010, de acordo com os normativos emitidos pelo Banco Central do Brasil. As informações apresentam demonstrações contábeis completas, acompanhadas das notas explicativas bem como o parecer dos auditores independentes. Esses procedimentos visam apresentar ao mercado em geral, a real situação patrimonial, econômica e financeira da Magliano

S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários. A Magliano Corretora tem como principais fontes de recursos as receitas obtidas através de corretagens em operações de Bolsas de Valores e Mercadorias, corretagens em operações de Câmbio e taxa de administração de Fundos e Clubes de Investimentos. Nesse semestre, obtivemos um volume de receitas de prestação de serviços de corretagem inferior ao semestre anterior, fruto da diminuição do volume financeiro no mercado de Bolsas.

Porém, em continuidade ao plano de reestruturação de processos iniciado em 2009, a Magliano Corretora apresentou em 2010 resultados significativos na sua estrutura organizacional, traduzindo-se em ganho de produtividade e redução de custos. Além disso, foram feitos investimentos nas áreas de tecnologia, contratação de profissionais especializados e criação de novos produtos e serviços. Com esses investimentos, estamos buscando sempre a melhoria contínua de

nossos procedimentos com o objetivo de melhor atender nosso cliente e ainda mantermos constante preocupação com a sustentabilidade dos negócios. Temos a convicção de que uma organização forte e comprometida depende muito da participação de todos os colaboradores pois, dessa forma, esse esforço será recompensado na forma de ganhos a todos os envolvidos. São Paulo, 14 de abril de 2011.

**A Administração**

Balancos Patrimoniais Encerrados em 31/12/2010 e 31/12/2009 - Valores em R\$ mil		Passivo	
31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ativo</b>		<b>Circulante</b>	
Circulante	51.432	57.422	27.122
Disponibilidades	233	250	-
Aplicações Interfin. de Liquidez	11.249	13.648	-
Aplicações no mercado aberto	11.249	13.648	-
TVM e Instrum. Financ. Derivativos	35.162	36.720	-
Carteira própria	-	8.171	-
Vinculados a prestação de garantia	35.162	28.549	-
Outros Créditos	4.734	6.774	-
Rendas a receber	792	695	-
Negociação e intermediação de valores	3.605	5.213	-
Diversos	379	954	-
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(42)	(88)	-
Outros Valores e Bens	54	30	-
Outros valores e bens	14	18	-
Despesas antecipadas	40	12	-
<b>Não Circulante</b>	<b>1.268</b>	<b>1.307</b>	<b>25.114</b>
Realizável a Longo Prazo	473	435	23.872
Outros Créditos	473	435	23.872
Diversos	473	435	23.872
Investimentos	57	56	-
Títulos patrimoniais	1	1	-
Outros investimentos	706	705	-
(Provisão para perdas)	(650)	(650)	-
Imobilizado de Uso	713	775	-
Outras imobilizações de uso	3.045	2.923	-
(Depreciações acumuladas)	(2.332)	(2.148)	-
Diferido	25	41	-
Gastos de organização e expansão	83	128	-
(Amortização acumulada)	(58)	(87)	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>52.700</b>	<b>58.729</b>	<b>52.700</b>

Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil			
Fluxos de caixa das ativ. oper. 2º Sem. 2010			
31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Result. de oper. com títulos e valores mob.	1.822	3.472	4.166
Result. com instr. financ. derivativos	(35)	(30)	324
Despesas da Intermediação Financeira	3	10	(51)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3	10	(51)
<b>Resultado Bruto da Intern. Financ.</b>	<b>1.825</b>	<b>3.482</b>	<b>4.115</b>
Outras Receitas/Despesas Oper.	(2.894)	(4.222)	(2.341)
Receitas de prestação de serviços	6.223	14.072	14.962
Despesas pessoais	(3.819)	(7.212)	(6.510)
Outras despesas administrativas	(4.538)	(8.984)	(9.298)
Despesas tributárias	(748)	(1.531)	(1.711)
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil			
Fluxos de caixa das atividades de investimento			
31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Alienações de investimentos	-	-	468
Imobilização de uso	3	5	41
Inversões em: Imobilizado de uso	(18)	(125)	(278)
Inversões líquidas no diferido	-	-	(3)
<b>Caixa líquido usado nas ativ. de invest.</b>	<b>(15)</b>	<b>(120)</b>	<b>228</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>			
Pagamento de juros de capital próprio	-	-	(1.577)
Dividendos/Lucros pagos/propostos	-	-	(772)
<b>Caixa líquido usado nas ativ. de financ.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.349)</b>
<b>Aumento liq. de caixa e equiv. de caixa</b>	<b>3.239</b>	<b>(2.416)</b>	<b>1.302</b>
Caixa e equiv. de caixa no início do período	8.243	13.898	12.596
Caixa e equiv. de caixa no fim do período	11.482	11.482	13.898

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - R\$ mil**

Eventos	Período de 01/07/2010 a 31/12/2010				
	Capital Realizado	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Ajustes de Avaliação Patrimonial	Lucros ou Prejuízos Acumulados
<b>Saldos no Início do Período em 01/07/2010</b>	<b>9.577</b>	<b>688</b>	<b>1.915</b>	<b>-</b>	<b>13.891</b>
Reversão de reservas	-	-	(673)	-	673
Aumento de capital	14.295	(688)	-	-	(13.607)
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	(957)
<b>Saldos no Fim do Período em 31/12/2010</b>	<b>23.872</b>	<b>-</b>	<b>1.242</b>	<b>-</b>	<b>25.114</b>
Mutações do Período:	14.295	(688)	(673)	3	(957)

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis em 31/12/2010 e 2009 - Valores em R\$ mil**

**1. Contexto Operacional:** A Magliano S.A. CVM, foi constituída em 15/10/1968, por seu sócio-fundador Raymundo Magliano, o qual era corretor membro da Bolsa Oficial de Valores de São Paulo, desde 1927, recorrendo ao título membro de nº 01, quando da transformação para Bolsa de Valores de São Paulo. Ao longo desses 83 anos de atuação no mercado financeiro a Magliano através de seus fundadores e acionistas procurou elevar cada vez mais o nível de profissionalismo, transparência e divulgação do mercado de valores mobiliários. A Magliano busca o constante aperfeiçoamento e expansão no mercado de valores mobiliários através dos diversos programas de divulgação e promoção junto ao público. A Corretora tem por objeto social operar em Bolsa de Valores, de Mercadorias e de Futuros, negociar e distribuir títulos e valores mobiliários, por conta própria ou de terceiros, e exercer a intermediação em operações de câmbio e demais atividades permitidas e regulamentadas pelo Banco Central do Brasil - Bacen, e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. **2. Apresentação das demonstrações contábeis:** As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os Pronunciamentos, as Orientações e Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, e apresentadas com as diretrizes estabelecidas, pelo Banco Central do Brasil, por meio do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Na elaboração das demonstrações contábeis, é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações contábeis incluem, portanto, estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas. **3. Resumo das principais práticas contábeis:** **3.1 Aparentação do resultado:** As receitas e despesas foram apropriadas pelo regime de competência. **3.2 Aplicações interfinanceiras de liquidez e títulos e valores mobiliários:** Demonstrados ao custo, acesso do rendimento auferido e ajustado ao valor de mercado, quando este for menor, mediante constituição de provisão para desvalorização. **3.3 Ativos e passivos circulantes e a longo prazo:** Demonstrados pelos valores de custo incluindo, quando aplicável, os rendimentos, encargos e as variações monetárias e cambiais incorridas, deduzidos das correspondentes rendas, despesas a apropriar e, quando aplicável, provisões para perdas. **3.4 Negociação e intermediação de valores:** Demonstrada pelo saldo das operações de compra ou venda de títulos, realizados junto às Bolsas de Valores e à Bolsa de Mercadorias e Futuros, por conta própria e de clientes, pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares. **3.5 Imobilizado de Uso/Diferido:** O imobilizado de uso está contabilizado ao custo de aquisição e a depreciação foi calculada pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil e econômica dos bens segundo parâmetros e taxas estabelecidos pela legislação tributária, sendo de 20% a.a. para "Sistema de Processamento de Dados" e de 10% a.a. para os demais contatos. O Diferido é representado por Benefícios em imóveis de terceiros e Gastos Logísticos", sendo amortizado à alíquota de 20% a.a. **3.6 Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social:** A provisão para o imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10% sobre os lucros que excederem R\$ 240 no ano. A provisão para contribuição social é calculada à alíquota de 15%, após efetuados os ajustes determinados pela legislação fiscal. **3.7 Contingências:** Os passivos contingentes são reconhecidos quando, baseado na opinião de assessores jurídicos, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, gerando uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os ativos contingentes são reconhecidos quando a administração possui total controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos. **3.8 Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional,

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/07/2010 a 31/12/2010			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/07/2010 a 31/12/2010			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

aplicações em mercado aberto, aplicações em renda fixa e operações compromissadas, cujo vencimento das operações na data de efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pela Corretora para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/01/2010 a 31/12/2010			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/01/2010 a 31/12/2010			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

As operações compromissadas referem-se a financiamentos concedidos no mercado financeiro, mediante lastro com títulos de renda fixa, são registradas como **Reendas a Liquidar - Posição Bancada**, e pelo seu valor de liquidação, retificado pelo valor das rendas a apropriar. Considera-se renda a diferença entre os valores de venda e de compra (valor de liquidação menos o valor de aplicação); o seu reconhecimento contábil se dá segundo o regime de competência, "pro rata dies", em razão da fluência do prazo das operações. **5. TVM e instrumentos financeiros derivativos**

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/01/2009 a 31/12/2009			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>

**Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Método Indireto - R\$ mil**

Período de 01/01/2009 a 31/12/2009			
2010	2009	2010	2009
Despesas administrativas	4.538	8.984	9.298
Despesas tributárias	748	1.531	1.711
Outras receitas operacionais	18	84	244
Outras despesas operacionais	(630)	(651)	(28)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(740)</b>	<b>1.774</b>
Resultado Não Operacional	1	200	1.410
Result. antes da Trib. sobre o Lucro e Part.	(1.069)	(540)	3.184
Imposto de Renda e Contribuição Social	112	(133)	(835)
Provisão para Imposto de Renda	75	(73)	(511)
Provisão para Contribuição Social	37	(60)	(324)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) do Período</b>	<b>(957)</b>	<b>(673)</b>	<b>2.349</b>
Lucros de Capital Próprio	-	-	(1.577)
<b>Nº de ações:</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>	<b>5.288.766</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação - R\$</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,44</b>